

은행

신한지주 055550

2Q26 Review: 견조한 실적 바탕으로 목표 ROE 달성 기대

Jul 24 2026

BUY

유지

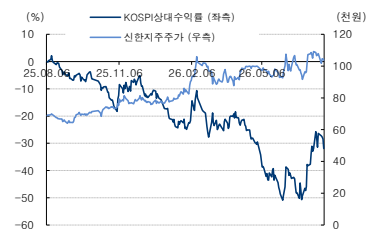
2Q26 연결당기순이익 1조8,201억원, QoQ 12.2%↑, YoY 8.7%↑**TP 134,000 원**

유지

Company Data

현재가(07/23)	103,800 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	109,200 원
52 주 최저가(보통주)	64,000 원
KOSPI (07/23)	7,096.89p
KOSDAQ (07/23)	790.28p
자본금	29,696 억원
시가총액	492,691 억원
발행주식수(보통주)	46,945 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	1431 만주
평균거래대금(60 일)	1,490 억원
외국인지분(보통주)	61.54%
주요주주	
국민연금공단	9.19%
BlackRock Fund Advisors 외 13인	6.12%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.2	23.7	52.4
상대주가	22.8	-13.0	-31.6

신한지주는 2026년 2분기 당기순이익(연결기준) 1조8,201억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 12.2%, 17.5% 증가했고, 교보증권 예상을 8.6% 상회함. 이익이 증가한 이유는 1) 수수료이익을 중심으로 펀드/방카/신탁수수료 등 비이자이익이 크게 늘었고, 2) 은행 NIM 개선과 장산 평잔 및 일수 증가로 인해 이자수익도 증가했기 때문.

2026년 2분기 신한지주의 그룹 이자이익은 3조1,344억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.6%, 9.4% 증가했는데, 위에 말했듯이 은행 NIM 개선과 장산 평잔 및 일수 증가 효과 때문임. 2분기 그룹 NIM은 1.93%로 전분기와 같으나, 은행 NIM은 1.54%로 전분기 대비 3bp, 전년동기대비 11bp 상승했기 때문. 비이자부문의 이익은 1조4,499억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 22.0%, 14.6% 증가했는데, 주식시장 호조로 인한 증권수탁수수료 및 금융상품 판매 수수료, 그리고 투자금융수수료가 크게 증가했고, 여기에 유가증권 및 외화/파생관련 손익도 전분기대비 크게 늘었기 때문임. 신한지주의 2026년 2분기 판관비는 1조6,707억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 8.1%, 12.4% 증가했는데, 교육세 및 재산세 등 제세공과금 증가와 증권사 성과보수 인식에 따른 것임. 그러나 2분기 영업이익 경비율(CIR)은 36.6%로 전분기와 비슷한 수준으로 비용효율성은 견조한 수준을 유지하고 있는 것으로 판단됨. 2026년 2분기 대손충당금 전입액은 4,373원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 14.7%, 30.4% 감소했는데, 그간 운용해온 보수적/선제적 충당금 정책에 기인하며, 2분기 대손비용률(Credit Cost)은 0.42% 수준으로 전분기대비 4bp 개선세를 시현함. 2026년 6월말 기준 CET1 비율은 전분기대비 24bp 개선된 13.43% 기록함.

목표주가 134,000원, 업종내 Top picks 유지

신한지주에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 134,000원을 유지함. 1) 견조한 상반기 실적 시현으로 2026년 연간 이익 증가가 예상되는 가운데 목표 ROE(10%) 달성 가능성이 높아진 점, 2) 안정적인 CET1비율을 바탕으로 적극적인 주주환원정책과 M&A에 대한 기대감이 향후 주가에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상되는 점에서 업종내 Top picks 유지함.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
순이자이익	9,302.9	9,681.8	10,835.5	11,585.8	12,262.8
비이자부문이익	4,171.6	5,369.4	5,037.4	4,419.0	4,095.4
영업이익	6,458.7	7,023.4	8,979.6	9,101.4	9,443.3
세전이익	6,029.1	6,929.0	8,915.3	9,311.3	9,390.3
지배주주순이익	4,450.2	4,971.6	7,059.9	8,913.2	8,973.1
증가율(%)	1.9%	11.7%	42.0%	26.3%	0.7%
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.9%	1.1%	1.1%
ROE(%)	8.1%	8.8%	12.0%	13.6%	12.4%
EPS(원)	8,585	9,760	14,542	18,359	18,482
BPS(원)	105,979	107,841	123,641	137,230	151,983
PER(배)	5.6	10.6	7.1	5.7	5.6
PBR(배)	0.4	1.0	0.8	0.8	0.7



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 신한지주 2026 년 2 분기 손익 현황

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
경비차감전 영업이익	4,584.3	4,212.4	8.8	4,129.0	11.0
이자부문	3,134.4	3,024.1	3.6	2,864.0	9.4
비이자부문	1,449.9	1,188.2	22.0	1,265.0	14.6
판관비	1,670.7	1,545.4	8.1	1,486.1	12.4
영업이익	2,913.6	2,667.0	9.2	2,642.9	10.2
영업외이익	39.7	66.9	NA.	57.9	NA.
총당금적립전영업이익	2,953.3	2,733.9	8.0	2,700.7	9.4
대손전입액	437.3	512.5	-14.7	628.6	-30.4
세전이익	2,516.0	2,221.4	13.3	2,072.1	21.4
법인세	669.3	572.2	17.0	494.9	35.2
연결당기순이익	1,820.1	1,622.6	12.2	1,549.1	17.5

자료: 교보증권 리서치센터

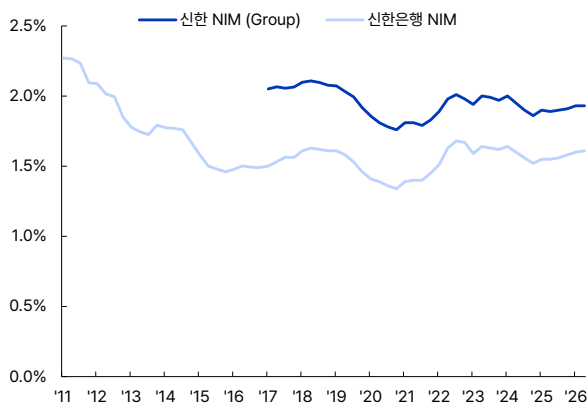
[도표 2] 신한지주 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
은행	1,305.0	1,160.3	12.5	1,143.9	14.1
신한은행	1,301.4	1,157.1	12.5	1,138.7	14.3
제주은행	3.6	3.2	13.1	5.2	-31.0
비은행	718.1	612.3	17.3	497.8	44.3
신한카드	138.0	115.4	19.5	110.9	24.4
신한투자증권	289.3	288.4	0.3	151.0	91.6
신한라이프	187.5	103.1	81.8	179.2	4.6
신한캐피탈	32.9	61.8	-46.8	32.6	0.9
신한자산운용	35.3	18.3	92.5	13.9	153.6
신한저축은행	6.7	6.7	0.2	5.4	24.5
신한자산신탁	24.4	5.9	315.5	6.8	258.2
기타	4.1	12.6	NA.	-2.0	NA.
자회사 당기순이익 합계	2,023.1	1,772.6	14.1	1,641.7	23.2
연결당기순이익	1,820.1	1,622.6	12.2	1,549.1	17.5

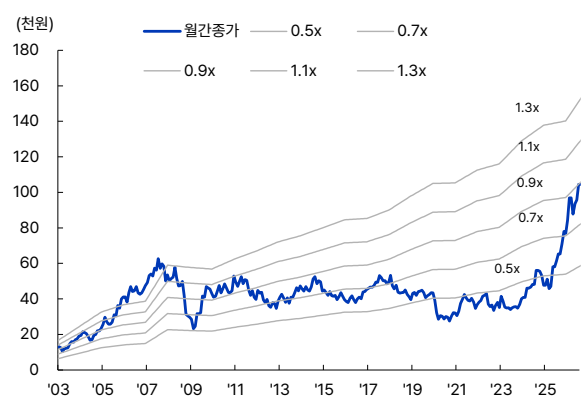
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[신한지주 055550]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	14,724.2	20,108.7	27,579.2	29,209.3	27,774.3	27,699.2	28,022.5	28,166.2
이자비용	3,954.9	7,645.0	16,761.3	17,807.0	16,079.7	14,999.5	14,513.0	13,927.2
총당금 적립전 이자이익	10,769.4	12,463.7	10,817.9	11,402.3	11,694.5	12,699.7	13,509.5	14,239.0
대손충당금증가액	996.3	1,317.9	2,251.2	2,099.4	2,012.8	1,864.2	1,923.7	1,976.2
순이자이익	10,410.4	11,145.8	8,566.7	9,302.9	9,681.8	10,835.5	11,585.8	12,262.8
비이자부문의이익	4,204.1	3,332.6	4,888.9	4,171.6	5,369.4	5,037.4	4,419.0	4,095.4
판매관리비	5,743.1	6,013.5	5,895.3	6,116.2	6,402.5	6,790.9	6,801.9	6,814.5
영업이익	5,952.1	5,888.1	6,100.9	6,458.7	7,023.4	8,979.6	9,101.4	9,443.3
영업외손익	-368.4	461.2	-135.9	-429.6	-94.3	-64.3	209.8	-52.9
법인세차감전이익	5,583.7	6,349.3	5,965.0	6,029.1	6,929.0	8,915.3	9,311.3	9,390.3
법인세등	1,471.0	1,617.1	1,487.0	1,470.9	1,844.5	2,100.2	2,253.3	2,272.5
총순이익	4,112.6	4,732.2	4,478.0	4,558.2	5,084.5	6,815.1	7,057.9	7,117.9
외부주주지분의이익	93.4	89.9	110.0	108.0	113.0	-1,610.5	-1,855.3	-1,855.3
당기순이익	4,019.3	4,642.3	4,368.1	4,450.2	4,971.6	7,059.9	8,913.2	8,973.1

재무상태표

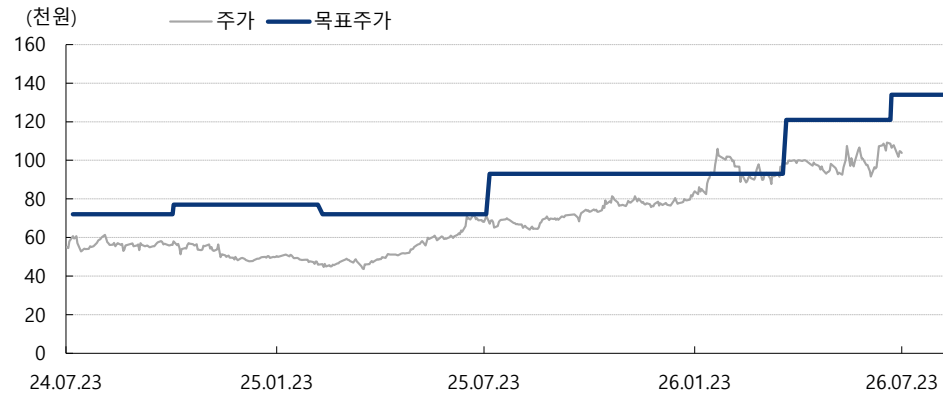
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	52,821.1	56,881.2	67,240.5	78,939.6	87,533.0	90,111.0	93,769.8	97,577.3
유가증권	129,240.0	124,275.9	164,347.0	174,187.8	183,322.9	192,271.1	201,656.1	211,499.3
대출채권	393,474.2	417,826.5	417,345.7	455,125.5	461,150.6	467,069.3	468,426.1	469,786.8
(총당금)	3,167.1	3,650.9	4,330.5	4,565.9	4,424.7	4,667.1	4,917.2	5,174.1
고정자산	5,522.6	5,197.9	5,087.7	5,161.3	441.3	459.2	477.9	497.3
기타자산	25,704.1	26,121.2	30,076.7	26,586.9	48,669.4	50,645.6	52,702.0	54,841.9
자산총계	648,152.2	675,884.3	691,795.3	739,764.3	776,664.9	795,861.5	812,087.2	829,000.9
예수금	365,478.1	383,432.8	381,932.0	423,378.1	444,670.0	471,026.6	498,945.3	528,518.9
차입금	43,169.0	49,285.6	57,199.8	50,060.1	14,276.7	14,739.1	15,216.4	15,709.2
사채	80,219.3	78,093.1	82,382.9	94,618.2	93,296.7	97,085.0	101,027.0	105,129.1
기타부채	109,819.2	114,705.8	114,823.6	113,617.6	165,461.8	148,403.3	125,160.3	100,727.0
부채총계	598,613.8	624,753.9	635,473.5	680,943.2	717,705.3	731,254.0	740,349.1	750,084.3
자본금	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6
자본잉여금	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,102.1	12,102.1	12,102.1	12,102.1
이익잉여금	30,541.3	33,342.6	36,387.3	39,020.6	42,024.2	47,672.1	54,802.6	61,981.1
자본조정	-664.4	-582.9	-658.7	-807.1	-843.3	-843.3	-843.3	-843.3
기타포괄손익누계액	-984.9	-3,582.7	-1,074.5	-1,824.4	-2,723.3	-2,723.3	-2,723.3	-2,723.3
자기자본	49,538.4	51,130.4	56,321.9	58,821.0	58,959.6	64,607.5	71,738.1	78,916.6
비지배지분	2,247.3	2,691.7	2,601.3	2,767.3	2,707.1	2,707.1	2,707.1	2,707.1
지배지분 자기자본	47,291.2	48,438.7	53,720.5	56,053.8	56,252.6	61,900.5	69,031.0	76,209.5

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.9%	1.1%	1.1%
ROE(%)	8.8%	9.7%	8.5%	8.1%	8.8%	12.0%	13.6%	12.4%
EPS(원)	7,526	8,752	8,235	8,585	9,760	14,542	18,359	18,482
BPS(원)	86,587	89,257	99,180	105,979	107,841	123,641	137,230	151,983
PER(배)	4.9	4.0	4.9	5.6	10.6	7.1	5.7	5.6
PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.4	1.0	0.8	0.8	0.7
DPS(원)	1,960	2,065	2,100	2,160	2,590	3,859	4,957	4,990
배당성장률(%)	26.0	23.6	25.5	25.2	26.5	26.5	27.0	27.0
배당수익률(%)	5.3	5.9	5.2	4.5	2.5	3.7	4.8	4.8

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

신한지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저		일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	
2023-04-20	Buy	51,000			2024-10-25	Buy	77,000	(33.61)	(25.97)
2023-04-28	Buy	51,000			2025-03-04	Buy	72,000	(34.97)	(32.01)
2023-08-11	Buy	50,000	(28.77)	(24.00)	2025-04-02	Buy	72,000	(23.73)	(0.28)
2023-11-10	Buy	50,000	(27.37)	(19.70)	2025-07-28	Buy	93,000	(25.85)	(19.89)
2024-01-15	Buy	50,000	(26.20)	(9.40)	2025-10-29	Buy	93,000	(24.76)	(14.84)
2024-02-13	Buy	58,000	(21.50)	(11.21)	2025-11-12	Buy	93,000	(14.63)	13.98
2024-04-15	Buy	58,000	(22.44)	(11.21)	2026-04-13	Buy	121,000	(17.78)	(17.36)
2024-04-26	Buy	58,000	(21.62)	(11.21)	2026-04-24	Buy	121,000	(18.05)	(17.36)
2024-05-21	Buy	67,000	(28.19)	(20.15)	2026-05-12	Buy	121,000	(18.06)	(9.75)
2024-07-15	Buy	67,000	(26.21)	(13.43)	2026-07-14	Buy	134,000	(21.64)	(19.48)
2024-07-29	Buy	72,000	(21.60)	(14.72)	2026-07-24	Buy	134,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하